SUPLEMENTO ECONOMICO DE PAGINA/12 2 DE SETIEMBRE DE 2001 AÑO 12 Nº594



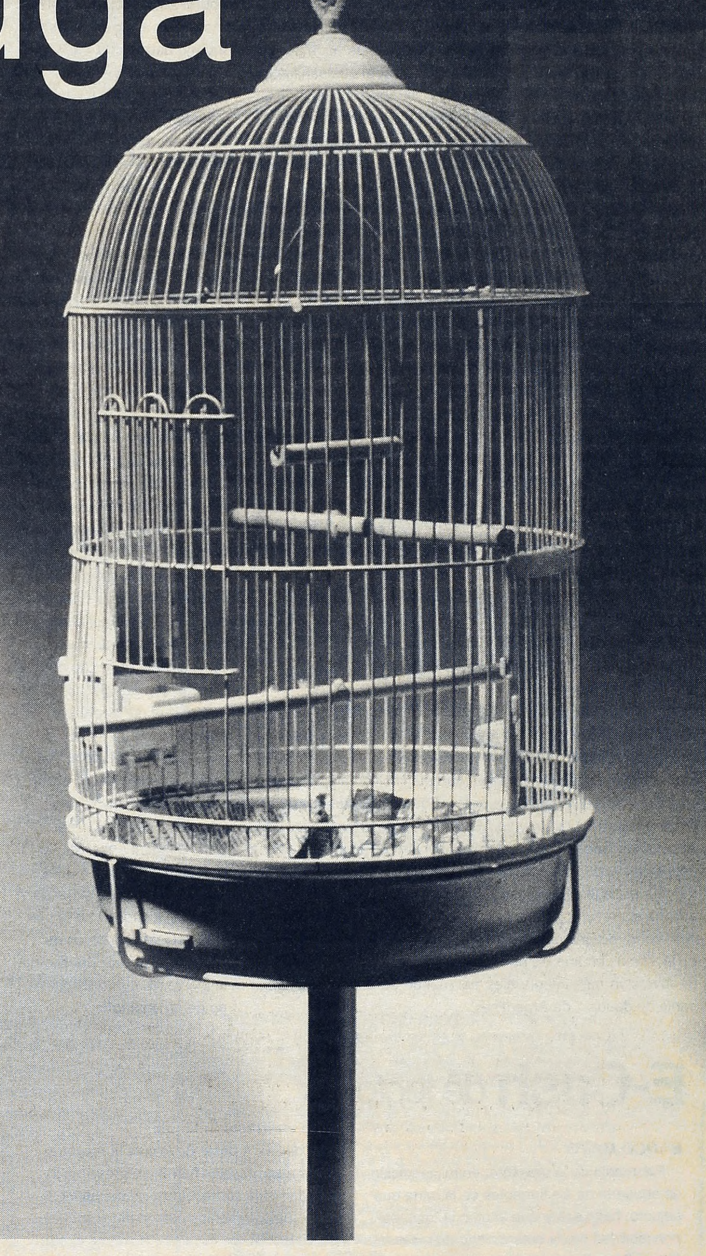
Buena moneda. De salvador a mendigo *por Alfredo Zaiat*

Deseconomías. Moderato tangíbile *por Julio Nudler*

Reportaje. Fernando Brunstein: Genéricos versus marcas *por Cledis Candelaresi*

El acuerdo con el FMI y el proyecto de reprogramar la deuda abrieron una tregua en el mercado. Pero la clave para superar la crisis es frenar la huida de capitales

La fuga



- El sistema financiero perdió hasta ahora 11.390 millones de depósitos.
- Mil millones se fueron a Uruguay, totalizando seis mil millones de ahorristas argentinos en esa plaza financiera.
- Dos mil descansan en las cajas de seguridad de los bancos.
- El resto está en los colchones y en cuentas de Estados Unidos y paraísos fiscales.
- En la última semana, la fuga se detuvo, pero la tregua es precaria.
- Esta corrida de depósitos es un 45 por ciento más elevada que el monto que abandonó el sistema en 1995, durante el Efecto Tequila.
- Un informe reservado del Ministerio de Economía, al que tuvo acceso **Cash**, revela que el dinero de los argentinos en el exterior ya supera los 125 mil millones de dólares.
- La ley de intangibilidad de los depósitos que se votó esta semana es sólo una señal para los pequeños ahorristas.
- Los especialistas coinciden en que no tendrá efecto práctico.
- La sangría de reservas alcanza a 14.325 millones de dólares.
- Esa caída deterioró la calidad de la convertibilidad.

Focus

Soluciones Móviles para empresas.

Automatización de la fuerza de ventas:
Para enviar órdenes de compra, consultar stocks y mucho más.
Todo on line, a través de su Movicom.

Servicios para Empresas
0800-321-2862

MOVICOM
@ BELLSOUTH

Graffiti D'Arcy

Movicom y BellSouth son marcas registradas de Compañía de Radiocomunicaciones Móviles S.A. (CRM) y BellSouth Corporation Inc. CRM: Ing. Butty 240 piso 20, Capital. CUIT 30-62441865-0.

Suma cero

¿Cuál es la Posta

Banco
Santander Central Hispano

BOLSA DE COMERCIO DE BUENOS AIRES 17556 29.AGO.01 14:19

Comunicado de Prensa

Es el primer producto que se lanza con la marca Santander Central Hispano

SANTANDER CENTRAL HISPANO

LANZA LA SUPERTARJETA E-CASH

Se sabe que para presentar un nuevo producto, rediseñar la imagen de una compañía o lanzar una campaña publicitaria se invierten muchos dólares en contratar especialistas en marketing. Estos trabajan noche y día, elaboran decenas de bocetos, que tiran a la basura uno tras otro hasta encontrar el que satisface a todo el equipo de profesionales. Luego, se reúne el directorio para evaluar la propuesta, exhibida con todas las herramientas tecnológicas a mano para impresionar. Finalmente, aprobada con aplausos y felicitaciones al jefe de marketing, la campaña está lista para difundirla. En el ***Cash*** hacemos las cosas más simples. Y, como muestra de nuestra humildad, no pedimos derechos de autor. Hace unos dos años, cuando se rediseñó el suplemento económico, con nuevas secciones, inauguramos una destinada a los lectores: **E-Cash**, denominamos ese espacio. Nos sentimos honrados de que una entidad financiera española de la envergadura del **Santander Central Hispano** haya designado E-Cash al primer producto que lanza con la marca fusionada de esos bancos. La supertarjeta E-Cash es una tarjeta virtual y de prepago dirigida a usuarios de Internet, que se va a comercializar a través de toda su red de sucursales.

Horacio Tomás Liendo (hijo), en el programa de cable del periodista Nelson Castro de la semana pasada, reveló que como asesor externo del Ministerio de Economía cobra 200 dólares la hora. Monto que cubre la asistencia que ofrece su estudio por diversos temas a Domingo Cavallo. Aclaró que el tope a cobrar es de 100.000 dólares al año. Pero el excesivo trabajo que la crisis demanda, hasta viajes a Washington (a propósito, ¿incluirá viáticos el contrato?), ya habría cubierto ese límite. *Suma Cero*, preocupado por lo que puede diagnosticarse como un caso deworkalcholic, se interesó por la cantidad de horas destinadas por Liendo & Cía. a asesorar a su jefe, Domingo Cavallo. A 200 dólares por hora, hasta un tope de 100 mil dólares por año, implican 500 horas de trabajo, que equivalen a 20,8 días. Pero, si bien Liendo parece que no para de trabajar, se supone que duerme. Entonces, considerando jornadas laborales de 8 horas (no le aplicamos la flexibilización que tanto él y los mediterráneos admiran), el dinero presupuestado se agota en 62,5 días, dos meses o tres, si concedemos que se debe respetar los dos francos semanales. Una pregunta, que no quiere ser odiosa: ¿no hubiera salido más barato al erario si Cavallo hubiese nombrado como secretario todo terreno a Liendo? A un sueldo de 5000 pesos mensuales, la erogación del fisco hubiese alcanzado los 60 mil pesos anuales, sin topes en la contraprestación de horas de trabajo. ¿Por qué Cavallo no lo incorporó como funcionario de su equipo?

Adivinanza

¿Quién es el nuevo secretario de Finanzas de la Argentina?


1. Daniel Marx


2. Eduardo Escasany


3. John Taylor

Respuesta: Antes de dar la respuesta, empecemos a descartar candidatos. **Daniel Marx** es el formal secretario de Finanzas, pero se mueve como ministro de Economía; incluso algunos políticos lo candidatean para ese puesto. **Eduardo Escasany**, presidente del Banco Galicia y de ABA, cámara que reúne a las principales entidades privadas del país, tiene mucha influencia en la definición de las políticas de la Secretaría de Finanzas, pero no da para el perfil de funcionario público. Así, la respuesta a esta adivinanza resulta más sencilla: **John Taylor**, el subsecretario del Tesoro de Estados Unidos, ha asumido esa tarea, al liderar en la última semana las primeras negociaciones con los bancos de inversión más importantes del mundo para definir el nuevo canje de deuda... de Argentina.

E-Cash de lectores

BANCO MAYO

Por medio de la presente, en mi condición de abogado de los firmantes de la carta que adjunto, hago saber que asumo la total responsabilidad por la autenticidad de todas las firmas (N.de E.: en total, son cincuenta, con aclaración y número de documento).

El Banco Mayo no fue vaciado sólo por Rubén Beraja. Lo secundó una banda en su mayoría identificada y, todos juntos, derivaron grosera e ilícitamente decenas de millones de dólares a empresas propias, de amigos, parientes y socios. Destruyeron un proyecto cooperativo, defraudaron a cientos de familias judías que confiábamos en ellos y arrasaron con más de 280 millones cedidos por nuestro empobrecido Estado nacional en concepto de redescuentos. El Banco Central detectó y denunció muchas de estas maniobras ilícitas, señalando el destino seguido por el dinero, a pesar de lo cual la mayoría de sus responsables fueron sorpresiva e infundadamente sobreseídos, manteniendo intactos sus patrimonios personales y societarios. El BCRA, los fiscales y nosotros apelamos reclamando que se siga investigando en busca de la verdad. La decisión están manos de jueces que no pueden inspirarnos confianza para este caso particular, de modo que aun cuando seguimos reclamando su apartamiento, consideramos indispensable facilitar a la sociedad el acceso a la verdad. Para ello, ponemos copia del expediente a disposición de la persona, entidad o medio que quiera saber cómo fue posible vaciar un banco argentino en cientos de millones sin ir preso y, por ahora y en la mayoría de los casos, obviar incluso el deber de dar cuentas en un juicio oral y público.

Dr. Mateo Corvo Dolcet

La fuga

POR ROBERTO NAVARRO

El acuerdo del FMI y la prevista reprogramación de deuda trajeron calma al mercado financiero. El riesgo país cayó más de 300 puntos, síntoma de que el fantasma de la cesación de pagos abandonó, por el momento, el centro de la escena. El dato que siguen día a día inversores y funcionarios de Economía es el nivel de depósitos y de reservas del Banco Central. Ahora, la clave de la crisis es frenar la fuga. En el año se fueron 11.390 millones de dólares del sistema y el Banco Central perdió 14.325 millones de dólares de reservas. En la última semana, la sangría se detuvo, pero la tregua es precaria. El total de depósitos se estabilizó, pero no es suficiente. Para salir de la crisis es necesario que vuelva el dinero que se fue. Entre enero y agosto más de mil millones se refugiaron en Uruguay. Y otros 8 mil fueron hacia Miami, Nueva York o paraísos fiscales. Así, el dinero de los argentinos en el exterior ya supera los 125 mil millones de dólares, según información reservada del Ministerio de Economía a la que accedió **Cash**.

Los banqueros que han pasado por la experiencia de varias crisis financieras afirman que nunca vieron una fuga de depósitos tan generalizada y persistente. Los casi 12 mil millones que huyeron de los bancos representan un 45 por ciento más que el monto que abandonó el sistema en 1995, durante el efecto tequila. El temor de los ahorristas se manifiesta también en el acortamiento en los plazos de los depósitos. En enero último los plazos fijos a 30 días, el mínimo permitido, representaban el 53 por ciento de las colocaciones. A fin de agosto ya acaparan casi el 60 por ciento de los certificados. Los plazos fijos a 180 días, en cambio, eran el 16 por ciento del total y ahora son sólo el 13.

Los analistas de los principales bancos afirman que el sistema es sólido y que los ahorristas lo saben. Aseguran que el retiro de fondos se debió al temor de la gente a que el Gobierno decida congelar los depósitos. "Ya se quemaron una vez; no quieren que les vuelva a ocurrir", reflexionan, recordando el Plan Bonex de 1989. Argumentan que el 60 por ciento de los depósitos está en manos de bancos extranjeros de primera línea y que el sistema en general es muy fuerte, por los elevados requerimientos de liquidez que exige el Banco Central. Pero los grandes inversores, los más sofisticados, saben que el sistema está altamente concentrado y que en los últimos dos años sólo las entidades más grandes obtuvieron ganancias; el resto viene perdiendo dinero y algunos bancos no soportarían muchos días más de corrida. Por otra parte, si el sistema colapsara tampoco hay garantía de que los grandes bancos internacionales irían a devolver los depósitos, porque la legislación no exige que sean asistidos por sus casas matrices.

La ley de intangibilidad de los depósitos que se votó esta semana es só-

EN EL EXTERIOR, U$S 125 MIL MILLONES

En playas tranquilas

POR R.N.

El drenaje de divisas del país no es nuevo, pero se acentuó en la última década. Según estimaciones del Ministerio de Economía, en 1990 había 48 mil millones de dólares de argentinos en el exterior y en marzo último la fuga ya totalizaba 115 mil millones de dólares. Desde ese mes, se fueron 10 mil millones más. En consecuencia, tomando las cifras oficiales, hay 125 mil millones de dólares de argentinos fuera del país, un monto muy similar a la deuda pública. Algunos analistas independientes amplían esa cifra hasta 150 mil millones.

El 70 por ciento de los capitales fugados está colocado en inversiones financieras. Un ejemplo de ellas es la inversión de 700 mil dólares del ministro de Economía, Domingo Cavallo, en las islas Caimán. En marzo pasado, los argentinos tenían invertidos 32 mil millones de dólares en títulos de deuda pública de otros países, la mayor parte en bonos del Tesoro americano. Otros 21 mil millones se destinaron a la compra de acciones de empresas extranjeras. También en este caso la mayoría recaló en compañías norteamericanas. Más de 24 mil millones de dólares están depositados a plazo fijo en bancos extranjeros. Seis mil están en bancos uruguayos y el resto se divide, principalmente, en entidades norteamericanas y suizas. La caída en picada de la competitividad de la economía nacional derivó en que muchas empresas se mudaran a países con menores costos de producción. La mayor parte se fue a Brasil. Así, la salida de divisas que fue a parar a inversión directa en empresas en el exterior alcanzó en marzo pasado los 19 mil millones de dólares. El cálculo de Economía estima que los argentinos tienen en el exterior inversiones inmobiliarias por valor de 4300 millones de dólares. Pero especialistas aseguran que sólo las propiedades en Miami superan ese valor. Y hay que apuntar que en Punta del Este hay más de 11 mil propiedades de argentinos de un precio promedio de 250 mil dólares, lo que da un total, sólo en la playa esteña, de 2750 millones de dólares. Cada dólar que se va al exterior resta potencial de crecimiento a la actividad económica local. La legislación argentina no impone ningún impedimento a la salida de divisas, incluso el sistema financiero auspicia la fuga invitando a sus grandes inversores a operar en lo que los especialistas llaman banca offshore. Las casas matrices de los bancos internacionales premian a las filiales que consiguen un mayor flujo de divisas hacia sus países de origen. Los empleados de banca privada de las entidades extranjeras más importantes con sede local son promovidos a importantes puestos en Nueva York y Miami como premio por conseguir más clientes dispuestos a abrir cuentas externas. Todo el sistema local está armado para que la fuga continúe.

> **Cuentas:** Todo el sistema local está armado para que la fuga continúe. La banca premia a sus empleados que consigan abrir más cuentas en el exterior.

lo una señal para los pequeños ahorristas. Si el equipo económico no logra generar confianza y sobreviene una fuga de depósitos pronunciada, como el Banco Central no opera como prestamista de última instancia, el Gobierno terminará cerrando el grifo y canjeando certificados de plazo fijo por bonos para evitar la quiebra del sistema financiero. Uno de los consultores económicos más respetados de la city, que prefiere no ser mencionado, señaló a **Cash** que la nueva ley servirá para que "el Ejecutivo no pise los depósitos ni un minuto antes de que sea necesario".

Aunque la fuga es generalizada, no es pareja. Los bancos que tienen más sucursales, los que se nutren del dinero de los pequeños ahorristas, son los que menos depósitos perdieron. Las entidades que administran los fondos de los grandes inversores vienen sufriendo una sangría mayor, que incluso no se detuvo en los últimos días. Los que manejan las colocaciones de hasta 20 mil pesos, monto promedio del sistema, son los que menos posibilidades tienen de resguardar sus ahorros. Además, si deciden retirar sus fondos, se encuentran ante la disyuntiva de llevarlos a sus domicilios, arriesgándose a un robo, o guardarlos en una caja de seguridad en los bancos, que cuestan de 200 pesos para arriba. Se calcula que en elaño unos 2 mil millones de dólares fueron a parar a los cofres de seguridad.

Según especialistas de las casas de cambio y financieras, los ahorristas medianos, de entre 50 mil y 100 mil dólares, prefieren tomarse un barco y llevar sus fondos a Uruguay. Entre enero y agosto los depósitos de no residentes del sistema financiero oriental crecieron 1212 millones de dólares, hasta totalizar unos 6 mil millones. Un alto funcionario del Banco Central uruguayo indicó a **Cash** que el 90 por ciento de ese incremento se debe a fondos de argentinos. Incluso hay muchos depósitos de residentes que son de argentinos que dieron su dirección de Punta del Este. Los grandes inversores, que operan con las oficinas de banca privada de los bancos, giran su dinero, principalmente, a Nueva York y Miami. Y, en menor medida, a Suiza y paraísos fiscales.



Otra característica de esta fuga es la diferencia entre las renovaciones de las colocaciones en pesos y en dólares. De los casi 12 mil millones que perdió el sistema, 8 mil millones fueron depósitos en pesos y 4 mil millones en dólares. Aunque en el promedio anual las colocaciones fueron un 22 por ciento en pesos y un 78 por ciento en dólares, en los últimos 30 días sólo el 8 por ciento del monto de las renovaciones se mantuvo en moneda nacional.

La demanda de dólares no fue sólo para realizar colocaciones financieras: también para sacar capitales del país. Las reservas del Banco Central cayeron 14.325 millones desde enero. Sólo entre el 2 de julio y el 6 de agosto fugaron 5616 millones, una cifra mayor que el refuerzo que envió el FMI. La consecuencia fue el deterioro de la calidad de la convertibilidad, dejando el terreno fértil para los especuladores que apuestan a derribar la paridad cambiaria. Para mantener el esquema monetario, el Banco Central tiene que disponer de tantos dólares como pesos circulen en la calle. Esa relación se mantuvo hasta hace unos meses. En la actualidad, la autoridad monetaria sólo cuenta con 85 centavos de dólar por cada peso. El resto lo completa con bonos y otros activos.

La clave es frenar la fuga. Para lograrlo, el Gobierno tiene que operar en un terreno intangible, pero fundamental para escapar de cualquier crisis: la confianza. Debe convencer a los inversores de que tendrá éxito. Si lo consigue, volverá parte del capital que se fue, la baja de tasas de estos días se consolidará y volverá el crédito. Entonces podrá recuperar recaudación y contar con mayores posibilidades de acercarse al déficit cero. Luego vendrá la renegociación de la deuda y por fin la reactivación. Un camino arduo. En cambio, si no logra la anhelada confianza, el circuito inverso es ese infierno tan temido: la fuga descontrolada para terminar en la devaluación y el default. C

Capitales
crisis

- En el año se fueron 11.390 millones de dólares del sistema y el Banco Central perdió 14.325 millones de dólares de reservas.
- En la última semana, la sangría se detuvo, pero la tregua es precaria.
- El dinero de los argentinos en el exterior ya supera los 125 mil millones de dólares, según información reservada del Ministerio de Economía.
- Esta fuga es un 45 por ciento más elevada que el monto que abandonó el sistema en 1995, durante el efecto tequila.
- La ley de intangibilidad de los depósitos que se votó esta semana es sólo una señal para los pequeños ahorristas.
- Pero los especialistas coinciden en que no tendrá efecto práctico.

LA CORRIDA DE DEPOSITOS QUE HACE TEMBLAR A LOS BANCOS

JAVIER GONZALEZ FRAGA
ex presidente del Banco Central

"Somos anormales"

¿Cómo se frena la fuga de depósitos?

–Estamos en un círculo vicioso. Tantos años de recesión y errores en las decisiones económicas minaron la confianza de los inversores. Ahora la salida de depósitos deteriora aún más la caída del nivel de actividad y así cae la recaudación y la situación vuelve a empeorar. Si no se presenta un plan integral que regenere la confianza, la plata no va a volver. El déficit cero sólo puede ser negativo porque va a generar más incertidumbre política, más problemas sociales y más caída de demanda.

¿Cuál es la alternativa?

–El Gobierno se toma demasiado tiempo para hacer un pequeño gesto como la consulta popular. El sector político no está al nivel de las decisiones económicas. Deben mandar una ley al Congreso que permita reducir el gasto político, y listo.

¿Qué otras medidas son necesarias?

–Hace falta un plan que apunte al crecimiento. Pero para salir de la coyuntura y evitar que la gente saque su dinero de los bancos es necesario que el Banco Central vuelva a operar como prestamista de última instancia. No puede ser que se presente como única opción congelar los depósitos ante cada corrida. Eso no pasa en ningún lugar del mundo. Cuando la gente vea que la autoridad monetaria responde, se frenará la fuga. Esa es una de las funciones indelegables de cualquier banco central: cubrir los bancos del sistema.

¿Es útil la ley que sancionó la intangibilidad de los depósitos?

–No sirve para nada. La clave está en el mismo sistema. El Banco Central tiene que tener las reservas líquidas, no atadas por la convertibilidad. Es necesaria la flotación cambiaria para tener liquidez de reservas. Una vez hecho esto, la gente va a sacar el dinero un día, dos, tres, pero al final se va a dar cuenta de que el Banco Central pone la plata y la corrida para sola. Hay quienes piensan que eso es un pecado, pero es lo que pasa en todo el mundo. Los anormales somos nosotros. C

RICARDO FUENTE
Ecolatina

"Cultura cortoplacista"

¿Por qué, a pesar de la fortaleza del sistema financiero, la gente saca su dinero de los bancos?

–La rapidez con que el sistema pierde depósitos tiene que ver con una cultura cortoplacista de los argentinos. La mayoría de las colocaciones se concentra entre 30 y 60 días. Y esta situación se mantiene aun en períodos de bonanza económica. Hay que entender que la mayoría de los ahorristas ha sufrido pérdidas en el pasado. Por congelamiento de depósitos, devaluaciones, cierres de bancos y otros problemas. Tendrán que pasar un par de generaciones para que pierdan el miedo.

¿Se frenó la fuga o es una tranquilidad pasajera la de esta semana?

–Es difícil opinar en medio de una situación tan compleja. Hay un par de elementos imprescindibles que deben cumplirse para consolidar esta calma. Una es que la implementación del déficit cero sea sustentable, es decir que no provoque incendios en el sector público. El recorte, tal como fue concebido, es altamente pernicioso para el Estado. No le están renovando contratos a empleados muy valiosos, que son necesarios. La AFIP no va a mejorar la recaudación si pierde a sus mejores especialistas. La gente de Relaciones Exteriores, que tiene que ir a negociar al exterior, no cuenta con fondos para viáticos. Es imprescindible rever el ajuste y hacerlo de manera eficiente.

¿Qué más debe hacer el Gobierno para generar confianza?

–En manos del Gobierno sólo está eficientizar su gestión. Como aun haciendo las cosas bien el déficit cero es imposible, la clave es saber cuál va a ser el nivel de desfasaje permitido por los mercados. Hasta septiembre pueden cerrar los números, después, con el aguinaldo y una suma mayor de vencimientos de intereses, no van a llegar. No veo que el nivel de actividad se recupere. Se tendrán que utilizar reservas para cancelar parte de los intereses. Hay que ver cuánto soportará el mercado. Se prometió mucho y no se cumplió, por eso se perdió credibilidad. C



Lo Conecta
PARANA 123 - 6TO PISO - OF. 137
(1037) CAPITAL FEDERAL
Tel./Fax: 4375-0129/5706

- CUENTAS CORRIENTES
- ENVIOS JET-PACK NACIONALES E INTERNACIONALES
- MENSAJERIA EN MOTOS, CAMIONETAS, BICICLETAS
- PAGO DE SERVICIOS
- SERVICIOS A EMPRESAS
- SERVICIO DE CADETERIA ESPECIALIZADA
- DEPARTAMENTO DE MAILINGS
- SERVICIOS DE MOTOS FIJAS Y BICICLETAS

PROGRAMA "LA CIUDAD PRODUCE Y EXPORTA"
CICLO DE CAPACITACION GRATUITA PARA PyMES

La Dirección General de Comercio Exterior de la Secretaría de Desarrollo Económico iniciará el ciclo de capacitación gratuita a empresarios PyMEs en el marco del programa "La Ciudad Produce y Exporta". Los cursos se realizarán según el cronograma siguiente:

- **Introducción a la exportación:** Martes 4/9; 18:30 hs.
- **Regímenes promocionales:** Martes 11/9; 18:30 hs.
- **Participación en ferias y misiones comerciales:** Martes 18/9; 18:30 hs.
- **Trámites y documentación aduanera:** Martes 25/9; 18:30 hs.
- **Precios y costos de importación/exportación:** Martes 2/10; 18:30 hs.
- **Medios de pago:** Martes 9/10; 18:30 hs.
- **Introducción a las normas ISO:** Martes 16/10; 18:30 hs.
- **Introducción a la logística y a la cadena de suministros:** Martes 23/10; 18:30 hs.

Para solicitar información dirigirse a:
comercioext@buenos aires.gov.ar
o a los teléfonos 4328-8470/4326-4639/4323-9833



SECRETARIA DE DESARROLLO ECONOMICO

- "El peso de la deuda externa (deuda eterna) y su carga de intereses exorbitantes ha llegado a un punto sin retorno."
- "Frente a la postura de 'gastar lo que se recaude', lo primero que se pagará tal como está claramente explicitado serán los intereses de la 'deuda eterna'."
- "Esa es una medida desesperada."
- "La reducción del gasto público vía salarios y jubilaciones acentúa, como está comprobado, la recesión."
- "Ha llegado el momento de encarar decididas negociaciones con el FMI para reprogramar la deuda y sus respectivos intereses."

ENTRE DEFAULT Y REPROGRAMACION

El laberinto de la deuda

El economista Naúm Minsburg sostiene que el contexto internacional favorece una negociación para aliviar el peso de la deuda.

POR NAUM MINSBURG *

Los graves acontecimientos económicos de los últimos meses, a los que hemos denominado como golpe de Estado-mercado, han demostrado con total elocuencia que el peso de la deuda externa (deuda eterna) y su carga de intereses exorbitantes, ha llegado a un punto sin retorno que obliga a repensar la estrategia a emplear. No hay lugar ni posibilidades de seguir "emparchando" la difícil y muy delicada situación. Ni tampoco de continuar endeudándonos con el único, limitado y elemental objetivo de pagar compromisos anteriores. No hay posibilidades de obtener créditos externos. Ante ese escenario, en la Argentina existen varias tendencias:

1. La que desea a toda costa la dolarización de la economía.
2. La que quiere la inmediata devaluación.
3. La que impulsa la devaluación para luego, con una moneda bien baja, marchar a la dolarización, similar al proceso ocurrido en Ecuador.

Se hace necesario señalar el fundamentalismo y el dogmatismo que se exhibe en conceptos tales como que la "salida de esta crisis es el déficit cero", o que "se gastará exactamente lo que se recaude". Limitación que no se autoimpone casi ningún país del mundo. De acuerdo con el Banco Mundial (Informe 2000/2001), de los 132 países que estudia el Banco sólo doce de ellos, la mayoría subdesarrollados, tienen equilibrio o superávit fiscal. El caso de Estados Unidos es particular. Después de muchos años de tener déficit, ha conseguido en los últimos obtener superávit fiscal. Pero, a la vez, es el país más endeudado del mundo con un pasivo del orden de los 5 billones de dólares.

Frente a la postura de "gastar lo que se recaude", lo primero que se pagará tal como está claramente explicitado, serán los intereses de la "deuda eterna" y el remanente se aplicará a los diferentes compromisos presupuestarios. Consideramos a ésta como una medida desesperada. El tan

Alejandro Elías



Una gracia en el pago, baja de la tasa y quita de la deuda forman parte del menú.

ansiado crédito externo no volverá pues el país continuará sumido en una grave crisis, profundizando aún más la fragilidad y vulnerabilidad de la economía.

Los indicadores económicos se manipulan para justificar la política del ajuste infinito. La reducción del gasto público vía salarios y jubilaciones acentúa, como está comprobado, la recesión y reduce la recaudación fiscal. Lo que se intenta eludir es que el principal componente del gasto son, precisamente, los intereses de la deuda, que en el Presupuesto del 2001 implican un 22 por ciento del gasto. En el período 1992-2001 los intereses pasaron de 4112 a 11.097 millones de dólares, lo cual implica un aumento del 269 por ciento. En ese lapso se pagaron intereses por un total de 48.655 millones de dólares.

Ha llegado el momento de encarar decididas negociaciones con el FMI para reprogramar la deuda y sus respectivos intereses. Este concepto lo venimos reiterando hace años, pero consideramos que nunca como ahora es no sólo imprescindible sino posible que arribemos a tratativas serias que consistan en:

1. Obtener un período de gracia de dos o tres años en el pago de amortizaciones e intereses.
2. Disminuir drásticamente la tasa de interés, ya que la que se ha aplicado hasta ahora ha consituido un verdadero abuso, aceptada con toda naturalidad por los funcionarios y gobernantes de turno.
3. Conseguir una quita de entre un 30 al 40 por ciento del capital de la deuda pública (nacional y provincial).

Estos conceptos básicos son sostenidos actualmente hasta por importantes economistas de Wall Street y de destacados centros de estudios que están planteando esos mismos criterios. Además, resulta evidente que Argentina ya se encuentra en "default". Consideramos que es posible alcanzar ese acuerdo con el FMI, dado que todo estaría indicando que existe un clima favorable en el mundo para arribar a un nuevo y eficaz acuerdo en el tratamiento de la "deuda eterna". Independientemente de que esa estrategia sea ejecutada, es imprescindible elaborar un conjunto de medidas de aplicación inmediata que posibiliten emerger de esta crisis. Hay que terminar con el criterio de que en una prolongada etapa depresiva como la que atravesamos se puede imponer nuevamente un ajustazo. Es necesario tomar medidas realistas. La Argentina quiere pagar su deuda pero no sobre el hambre y la miseria y la destrucción de su aparato productivo.

Intereses: "De 1992 a 2001 los intereses pasaron de 4112 a 11.097 millones de dólares. En ese lapso se pagaron intereses por un total de 48.655 millones".

* *Economista.*
E-mail: naumin@pinos.com

ACTIVIDADES DE UN EQUIPO QUE PIENSA EN LA PRODUCCIÓN Y EL EMPLEO

Semana del 27 de Agosto al 2 se Septiembre de 2001

> REGLAMENTACIÓN DE LA LEY PyME
El presidente Fernando De la Rúa firmó los tres decretos reglamentarios de la Ley PyME, con lo que entran en vigencia dos fondos por cien millones de pesos cada uno, tendientes a brindar financiamiento y garantías para las pequeñas y medianas empresas. Fueron creadas dos herramientas para mejorar el acceso al financiamiento por parte de las MIPyMEs: el Fondo Nacional de Desarrollo (FONAPYME) y el Fondo de Garantías (FOGAPYME). El primero tendrá como objeto realizar aportes de capital y brindar financiamiento a mediano y largo plazo para inversiones productivas a las empresas y formas asociativas, en forma directa o mediante aportes de fondos. El segundo, que se constituirá mediante un aporte inicial de cien millones de pesos a cargo del gobierno nacional y del Banco Nación, brindará garantías de segundo grado a las Sociedades de Garantías Recíprocas (SGR) y de primer grado en aquellas regiones o sectores de actividad que todavía no dispongan de una oferta de garantías por parte de las SGR.

> EXPORTACIÓN ASOCIATIVA
> DE MADERA
El grupo de exportación asociativa de madera de Misiones Sur logró, con el apoyo de la Secretaría PyME, llegar a un volumen total de exportación de dos millones de pesos. Los despachos al exterior que realizó esta empresa en los últimos cincuenta y cinco días alcanzaron un total de 16 contenedores de madera cepillada a cuatro caras, cuyo destino final fue Estados Unidos. Por otro lado, lograron el inicio de la producción de dos tipos nuevos de productos de mayor valor agregado, componentes de escaleras y bastidores para revestimientos internos. A su vez, esperan la incorporación de tres nuevas empresas a este Grupo Exportador. La SEPyME, a través del Programa de Promoción de Grupos Exportadores, pretende facilitar la utilización de los distintos instrumentos de carácter horizontal en materia de apoyo directo e indirecto a exportaciones. Los grupos exportadores están compuestos por empresas pertenecientes a un mismo sector de actividad, en general no competitivas entre sí, y que comparten un objetivo de cooperación y complementariedad en diferentes grados. Hasta el momento son quince los grupos de exportación que se encuentran funcionando mientras que se encuentran en estudio otro conjunto de nuevos proyectos.Más *información: expo@sepyme.gov.ar*

> CONVENIO CON UNICEF
> POR TARTAGAL Y MOSCONI
La SEPyME firmó un convenio de cooperación recíproca con el Fondo de las Naciones Unidas para la Infancia (UNICEF) para realizar actividades conjuntas de diagnóstico y diseño de políticas para la mayor inclusión social de adolescentes y la protección de sus derechos en las localidades de Mosconi y Tartagal en Salta. A partir de este acuerdo, UNICEF prestará asistencia técnica para la formulación e implementación de políticas y programas sociales para estas localidades norteñas, y a su vez, como agencia de cooperación internacional, pondrá a disposición su equipo de profesionales y consultores para la realización de diversas actividades. El convenio se enmarca en las acciones que lleva adelante la SEPyME en dicha zona desde hace dos meses.

FEPYME 2001
Del 6 al 9 de Septiembre se desarrollará en el Centro de Exposiciones de la Ciudad de Buenos Aires la III Exposición Federal de la Pequeña y Mediana Empresa (FEPyME 2001) organizada por la Confederación General Económica (CGE) y la Secretaría de la Pequeña y Mediana Empresa (SEPyME). Se espera poder implementar allí un canal de comunicación directo entre PyMEs y empresas líderes que permita incrementar el intercambio comercial entre ambos sectores. En la muestra estarán presentes gobiernos provinciales, organismos estatales y no gubernamentales vinculadas con el sector, grandes empresas y PyMEs.

CHARLA SOBRE EXPORTACIÓN
La Dirección Nacional de Capacitación de la SEPyME dicta este martes la charla sobre "Logística y Transporte en el Comercio Exterior" enmarcada en el Ciclo de Charlas sobre Exportación". La charla estará a cargo del Asesor de Transporte Internacional, Juan Carlos Mondello. El curso se dicta en Paseo Colón 275, 4º. Para mayor información y efectuar su inscripción, comunicarse con: *capac@sepyme.gov.ar*

ACUERDO PARA EL DESARROLLO DE LA MIEL
Se firmó el Acuerdo Marco para el desarrollo de la Cadena de Valor de la miel y sus derivados con el fin de estimular el crecimiento de esta rama de la producción nacional. El convenio fue firmado la Secretaría de la Pequeña y Mediana Empresa (SEPyME), la Secretaría de Agricultura, Ganadería, Pesca y Alimentación (SAGPYA), el Instituto Nacional de Tecnología Industrial (INTI), el Instituto Nacional de Tecnología Agraria (INTA), la Universidad Nacional de San Martín (UNSAM) y la Federación Argentina de Cooperativas Apícolas. Entre los objetivos del acuerdo se encuentra la importancia de llevar a cabo Proyectos de Desarrollo regional en base a la producción y exportación de la miel y sus derivados y la posibilidad de brindar asistencia técnica a las empresas del sector permitiendo desarrollar nuevas fuentes de trabajo. Según el acuerdo, será función del INTI, INTA, UNSAM y las Cámaras, la asistencia técnica que incluye actividades de capacitación y coordinación de Proyectos Específicos. El aporte de la SEPyME será la implementación de políticas necesarias para que el presente acuerdo tenga mayor interacción con los instrumentos de sus dependencias vinculadas a las Sociedades de Garantías Recíprocas (SGR), los Fondos Fiduciarios, los Consorcios de Exportación, etc.
Más información: cadenas@sepyme.gov.ar

SEPyME
Secretaría de la Pequeña y Mediana Empresa

PONIENDO EN MARCHA UNA GRAN EMPRESA FEDERAL

www.sepyme.gov.ar - contacto@sepyme.gov.ar

MEDICAMENTOS, PELEAS ENTRE LABORATORIOS Y DIFERENCIAS DE PRECIOS

Genéricos versus marcas

POR CLEDIS CANDELARESI

El mercado de remedios en Argentina tiene distorsiones que afectan al consumidor. Los grandes laboratorios se oponen a los genéricos. Esos medicamentos sin marcas se venden a precios más bajos.

Fernando Brunstein lidera la Cámara Argentina de Productores de Medicamentos Genéricos y de Uso Hospitalario, que agrupa a 22 laboratorios que son proveedores estatales de medicamentos conocidos como genéricos. Estos, por el lobby de los grandes laboratorios nacionales y extranjeros y deficiencias en la legislación, no pueden llegan masivamente al consumidor privado. La mayor incertidumbre de esas empresas es la crisis económica de la provincia de Buenos Aires, su principal cliente.

¿Qué es exactamente un genérico?

–Es un producto desarrollado sin haber hecho la investigación, pero que tiene la misma concentración que el original. Hay "genéricos puros" y "de marca", como el Taural, Amoxidal y Lotrial, los tres que más se venden en el mercado. Genérico no significa segunda marca. La diferencia está en las vías de comercialización. La más común es la que incita a recetar una marca por promoción. La otra, la nuestra, son productos que se cotizan en base a precio y calidad, que van fundamentalmente al sistema de salud público. Nuestra cámara consigue vender en el mercado argentino alrededor del 5 por ciento de la facturación total, pero equivale al 50 por ciento del volumen. Esto da la pauta de que existe una brecha impresionante en los precios.

¿Por qué no intervienen en el mercado de venta masiva al consumidor individual?

–Porque lo que estimula la venta en ese mercado es la receta del médico, que involucra una gran promoción. Y también por el control en las vías de distribución, que para nosotros están bloqueadas.

¿Hay diferencia de calidad entre un genérico y uno "de marca"?

–No en el producto. Si las hubiera, los enfermos de hospitales públicos se morirían. Entre el 80 y el 90 por ciento de lo que usa el sector público es provisto por nosotros. Con todos los inconvenientes que ello implica. Si el Estado no tuviera nuestra opción de precios, el presupuesto le duraría quince días. En la provincia de Buenos Aires, nuestro cliente más importante, tenemos pagos atrasados y nos quieren pagar con bonos. Gran parte de las drogas utilizadas como insumos son importadas y, a raíz del factor empalme, se nos encareció un 8 por ciento.

¿Cree que el Estado negocia aprovechando su status de gran consumidor?

–En todos los países, el Estado es el principal comprador porque tiene la obligación de preservar la salud. En un contexto de deterioro económico, con aumento de la desocupación, cada vez hay más gente que acude a la salud pública.

¿Ustedes aumentaron el volumen de provisión de medicamentos al sector público en el último año?

–No. Pero lo que compra no es suficiente. Por eso los hospitales están siempre pidiendo adelanto de licitaciones, o entregas parciales: diez ampollas para un fin de semana o cuatro anestesias para una institución que no tiene ninguna.



Bernardino Avila

Fernando Brunstein, presidente de la Cámara Argentina de Productores de Medicamentos Genéricos y de Uso Hospitalario.

¿Cómo los afecta la actual Ley de Patentes?

–En Uruguay, donde la ley se redactó con buena intención, sólo se admite el pago de royalties cuando el producto se fabrica en territorio uruguayo.

Tienen cláusula de fabricación local...

–Exactamente. Y esa cláusula no fue incluida en nuestra legislación. Eso hace que una multinacional pueda irse a fabricar a Brasil, por ejemplo, y seguir cobrando derechos por un producto que se comercializa en la Argentina. El Mercosur les permite ingresar esos medicamentos sin recargo. La mayoría de los productos que nosotros comercializamos ya tienen más de diez o quince años en el mercado, por lo tanto, no se pagan royalties. Pero creo que con esta Ley de Patentes, los nuevos productos pueden quedar reservados a una elite. Le cuento una experiencia en los Estados Unidos: unos comprimidos para tratarse una úlcera durante treinta días costaba 54 dólares. Cuando terminó la vigencia del derecho de patentes, otro laboratorio comenzó a producirlo a 14 dólares y obligó al líder a imitarlo.

> **Precios:** "Si el Estado, al que abastecemos casi el 90 por ciento de sus necesidades, no tuviera nuestra opción de precios, el presupuesto le duraría quince días".

¿Cree que la situación podría cambiar con control de precios?

–No. Porque hecha la ley, hecha la trampa: las empresas pueden sobredimensionar sus costos para justificar mayores precios. Especialmente, si importan de sus matrices.

¿Por qué los laboratorios de marca no le venden al Estado?

–No les interesa. Y sus precios son muy altos para competir en una licitación.

¿Y qué hace falta para que ustedes puedan intervenir en el mercado privado?

–Normas que permitan incluirnos en los vademécum. En el del PAMI, por ejemplo, no se admiten productos sin marcas y código de barras. Hace falta que los productos sean realmente intercambiables. Como ocurre, por ejemplo, en España. Allí el médico receta un genérico y luego agrega o no una o varias marcas sugeridas. También está el problema del circuito de distribución, monopolizado por las grandes marcas. A la competencia no le interesa que llegue al público un producto que cuesta la décima parte.

- "Genérico no significa segunda marca. La diferencia está en las vías de comercialización."
- "La más común es la que incita a recetar una marca por promoción."
- "La otra, la nuestra, son productos que se cotizan en base a precio y calidad, que van fundamentalmente al sistema de salud público."
- "Vendemos en el mercado argentino alrededor del 5 por ciento de la facturación total, pero equivale al 50 por ciento del volumen."
- "Esto da la pauta de que existe una brecha impresionante en los precios."
- "En Uruguay, donde la Ley de Patentes se redactó con buena intención, sólo se admite el pago de royalties cuando el producto se fabrica en territorio uruguayo."

EMPRESAS

PIRATERIA EN LA INDUSTRIA INFORMATICA

Virus con un parche en el ojo

POR HEBE SCHMIDT

La crisis también golpea a la industria informática local, que mueve alrededor de 4860 millones anuales, de los cuales el soft captura 1200 millones. Las empresas del sector decidieron, entonces, profundizar el combate contra la piratería, que en el 2000, significó nada menos que 114 millones de dólares. El mercado de software emplea a casi 17.000 personas. Y por cada puesto de trabajo en empresas productoras de soft se crean aproximadamente 5,5 empleos adicionales en industrias periféricas como gráfica, distribución y capacitación. Pero la tasa de piratería asciende al 58 por ciento y eso genera pérdidas millonarias a los productores. La piratería "impide la creación de empleos y dificulta el desarrollo de la industria tecnológica", explicó a **Cash** Martín Carranza Torres, productor de soft y presidente de Software Legal (SL).

De esta forma, la Argentina, se ubica en la peor lista negra por piratería de software, junto con Costa Rica, República Dominicana, Egipto, Hungría, India, Indonesia, Israel, Corea, Líbano, Malasia, Filipinas, Rusia, Taiwán y Uruguay, según datos de la International Intellectual Property Alliance, un ente estadounidense privado.

Luego de una tregua para que las compañías regularizaran sus softs, desde noviembre del año pasado SL encontró en más de 40 allanamientos programas ilegales instalados en empresas por cerca de 5 millones de dólares. Desde entonces, 6000 compañías regularizaron su software, en tanto otras 9000 aún continúan utilizando productos piratas. En el combate que impulsa SL ni el Estado se salvó: los productores presentaron ante la Justicia denuncias penales por el uso de software trucho contra la Secretaría de Turismo, la Superintendencia de Administradoras de Fondos de Jubilaciones y Pensiones y el Comité Federal de Radiodifusión. "En la Argentina, la administración pública y las grandes compañías se sienten intocables en cuanto a la piratería de software. Pero tenemos que dejarnos del doble discurso: el Estado tiene que dar el ejemplo, no es posible que el Gobierno se presente como impulsor de una industria a la que está perjudicando por su accionar ilegal, quebrantando la seguridad jurídica imprescindible para quienes invierten y generan fuentes de trabajo en el país", afirmó a **Cash** Carranza Torres.

En el ranking de usuarios de soft trucho, el sector alimenticio se encuentra a la cabeza con un 30 por ciento de programas copiados; el financiero (20 por ciento), las telecomunicaciones (15 por ciento), las farmacias y laboratorios, la gráfica y publicidad y los servicios (10 por ciento) y telemarketing (5 por ciento). Muchas de las compañías encontradas in fraganti con productos ilegales llegaron a acuerdos extrajudiciales con Software Legal. "En estos casos, esas empresas han debido indemnizarnos pagando hasta cuatro veces el valor de cada programa utilizado ilegalmente", aseguró Carranza Torres.

LA ECONOMIA, LA POLITICA Y EL CONTEXTO INTERNACIONAL

En la city evalúan escenarios

POR CLAUDIO ZLOTNIK

Si bien los financistas recibieron con alivio el acuerdo con el Fondo y la futura reprogramación de deuda, todavía mantienen muchas dudas acerca de la posibilidad de superar la crisis.

La estabilidad de los depósitos y la baja de las tasas de interés de corto plazo llevó algo de calma a la city. Como ocurrió antes con el blindaje y el megacanje, el nuevo acuerdo con el Fondo Monetario genera en los financistas la esperanza de que, por fin, se pueda salir de la crisis. Aunque después de esas frustrantes experiencias, pocos quieren hacerse ilusiones. Por otra parte, y aunque la tormenta interna es tan violenta que impide mirar un poco más allá, lo cierto es que el contexto internacional está jugando en contra de una recuperación. El escenario que vislumbran los corredores en los frentes más importantes son los siguientes:

Economía

■ El punto central es el monitoreo de los depósitos.

■ En segunda instancia figura la reestructuración de la deuda planeada para los próximos meses. Este es un tema muy sensible para los inversores, y la manera en que se lleve a cabo será determinante para la evolución del mercado. La coincidencia entre el PJ y la UCR en que la reprogramación será voluntaria y amistosa tranquilizó a los operadores. También que se realizaría bajo el paraguas del Tesoro de los Estados Unidos. Para la administración Bush, la operación será determinante para hacer viable a la economía argentina.

Política

■ Las elecciones del mes que viene son clave. En la city creen que de su resultado depende la conformación de una especie de gobierno de crisis –en el que estarían alineados justicialistas y radicales– y el grado de gobernabilidad del país.

■ El proyecto de ley del Presupuesto 2002, que en dos semanas ingresará al Congreso será un test para el Gobierno. De su aprobación, avalando el déficit cero, también dependerá la credibilidad que la gestión oficial tenga entre los financistas.

Escenario internacional

■ La percepción de que la debilidad de la economía estadounidense se prolonga más allá de lo estimado está provocando un ajuste en Wall Street, atemorizando a los inversores internacionales.

■ Por ahora, la baja de la tasa estadounidense de corto plazo no ayudó a la Argentina, salvo por el ahorro en los pagos de la deuda que está colocada a tasa de interés flotante. Se prevé que el próximo mes Alan Greenspan volverá a bajarla, del 3,5 al 3,25 por ciento anual.

■ El caso de Estados Unidos no es el único. También se desaceleraron las economías de Japón, algunas asiáticas (como Taiwán y Singapur).

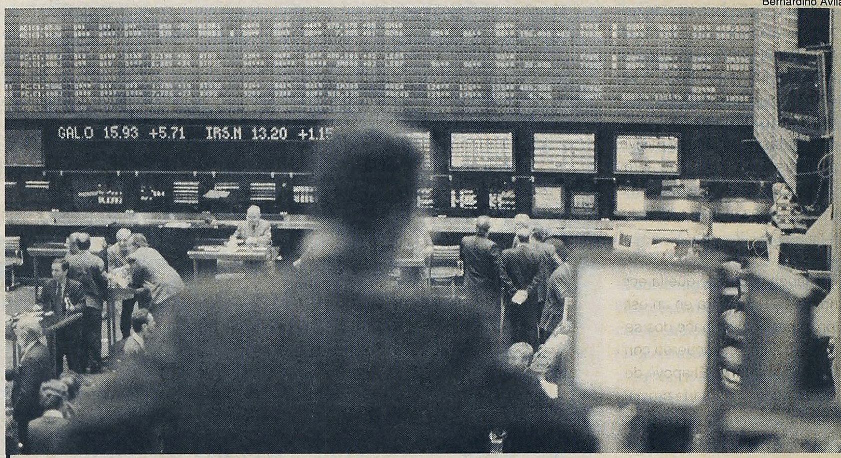
■ También hay problemas en Europa. La estimación de crecimiento para el año se redujo al 2 por ciento, casi la mitad de lo previsto a comienzos del 2001.

■ Por último, la debilidad de Brasil no ayudará a reaccionar a la Argentina.

■ Como contrapartida, juega a favor la debilidad del dólar.

El partido sigue muy complicado para la Argentina.

Bernardino Avila



La evolución de los depósitos es la variable clave que monitorean los operadores.

■ **Pérez Companc** inaugurará en los próximos días la primera estación de servicio con marca propia: "Pecom". Hasta diciembre se abrirán otras 90. El plan de la petrolera es inaugurar un total de 400 estaciones hasta fines del 2004 y, de esa manera, participar de un negocio que mueve 12 mil millones de dólares anuales. La inversión prevista asciende a entre 80 y 100 millones en los próximos tres años y medio.

■ **Indupa**, empresa controlada por la belga Solvay, adquirió la totalidad del paquete accionario de una sociedad anónima en Holanda que, a su vez, comprará el 69,6 por ciento de la tenencia accionaria de Solvay Indupa do Brasil. Solvay indupa es líder en la producción de PVC del Mercosur.

■ **Aguas Argentinas** y la Municipalidad de San Fernando firmaron un acuerdo para iniciar los trabajos de expansión de la red de desagüe cloacal en la localidad de Victoria para beneficiar a 4300 vecinos del distrito.

■ El **Banco de Galicia** aclaró que si bien está en sus planes la emisión de un título de deuda por 200 millones de dólares convertible en acciones, eso no significa que vaya a disminuir la participación accionaria de los actuales dueños en el banco. Y aseguró que, en el futuro, esa emisión estaría destinada a la compra de otros "activos o negocios estratégicos".

■ "Las pymes y el desafío de exportar" se denomina el seminario organizado por la **Fundación Export-ar,** que se llevará a cabo el próximo 4 de setiembre entre las 9 y las 17 en Bartolomé Mitre 326. Inscripciones: 5786-0511.

■ **Repsol-YPF** descubrió un nuevo yacimiento de petróleo en la provincia de Río Negro. En las pruebas de producción iniciales se calculó que el nuevo pozo tiene capacidad para emitir un caudal de 3 mil barriles diarios de petróleo ligero.

INFLACION

(EN PORCENTAJE)	
AGOSTO 2000	-0,4
SEPTIEMBRE	-0,2
OCTUBRE	-0,2
NOVIEMBRE	-0,5
DICIEMBRE	-0,1
ENERO 2001	0,1
FEBRERO	-0,2
MARZO	0,2
ABRIL	0,7
MAYO	0,1
JUNIO	-0,7
JULIO	-0,3
ULTIMOS 12 MESES:	**-1,1**

Fuente: INdEC

ACCIONES

	PRECIO (en pesos) Viernes 24/08	Viernes 31/08	VARIACION (en porcentaje) Semanal	Mensual	Anual
ACINDAR	0,400	0,350	-12,5	-29,3	-58,8
SIDERAR	1,330	1,330	0,0	-9,4	-46,2
SIDERCA	1,880	1,800	-4,3	-1,2	-5,2
BANCO FRANCES	4,570	4,580	0,2	-6,3	-30,5
GRUPO GALICIA	0,953	1,020	7,0	-1,0	-30,0
INDUPA	0,277	0,260	-6,1	0,0	-44,1
IRSA	1,400	1,400	0,0	3,2	-16,2
MOLINOS	1,290	1,300	0,8	16,1	-22,6
PEREZ COMPANC	1,300	1,320	1,5	4,8	-12,6
RENAULT	0,275	0,250	-9,1	-24,2	-49,0
TELECOM	1,900	1,970	3,7	0,0	-31,7
TGS	1,250	1,320	5,6	9,7	2,2
TELEFONICA	12,150	11,600	-4,5	-4,1	-24,8
INDICE MERVAL	316,590	319,890	1,0	-0,3	-23,3
INDICE GENERAL	13.167,950	12.762,730	-3,1	-0,7	-20,6

Fuente: Instituto Argentino de Mercado de Capitales.

TITULOS PUBLICOS

	PRECIO Viernes 24/08	Viernes 31/08	VARIACION (en porcentaje) Semanal	Mensual	Anual
BOCON I EN PESOS	131,500	136,000	3,4	0,1	2,6
BOCON I EN DOLARES	131,500	131,500	0,0	0,1	1,7
BOCON II EN PESOS	104,000	103,000	-1,0	-7,3	-3,0
BOCON II EN DOLARES	117,500	118,000	0,4	4,0	8,2
BONOS GLOBALES EN DOLARES					
SERIE 2017	62,300	64,000	2,7	13,3	-22,0
SERIE 2027	60,250	63,000	4,6	8,6	-20,1
BRADY EN DOLARES					
DESCUENTO	63,500	67,000	5,5	-3,3	-11,8
PAR	61,000	62,750	2,9	2,0	-9,1
FRB	75,000	76,875	2,5	3,0	-15,3

Nota: Los precios son por la lámina al 100 por ciento de su valor sin descontar las amortizaciones y rentas devengadas.

Fuente: Instituto Argentino de Mercado de Capitales.

RIESGO PAIS

–en puntos–

VIERNES 24/08	VIERNES 31/08	VARIACION
1447	1408	-39

Fuente: JP Morgan, índice EMBI+Argentina.

TASAS

VIERNES 31/07		Plazo fijo 30 días	Plazo fijo 60 días	Caja de ahorro
BANCO CIUDAD	U$S 10.000	7,30%	7,70%	2,60%
	U$S 50.000	8,80%	9,00%	
BANCO GALICIA	U$S 10.000	7,00%	7,20%	2,10%
	U$S 50.000	9,00%	9,30%	
PROMEDIO BCRA		**11,70%**	**11,60%**	**3,00%**

Nota: Los bancos consultados variarán cada semana.

DEPOSITOS

	SALDOS AL 22/08 (en millones) $	U$S	SALDOS AL 29/08 (en millones) $	U$S
CUENTA CORRIENTE	9.170	1.141	9.616	1.140
CAJA DE AHORRO	5.670	5.965	5.578	6.126
PLAZO FIJO	9.182	38.625	9.153	39.040
TOTAL $ + U$S		**69.753**		**70.653**

Fuente: BCRA

BOLSAS INTERNACIONALES

INDICE	PUNTOS	VARIACIÓN SEMANAL (en %)	VARIACIÓN ANUAL (en %)
MERVAL (ARGENTINA)	320	1,0	-23,3
BOVESPA (BRASIL)	12.841	-2,0	-35,7
DOW JONES (EEUU)	9950	-4,5	-7,8
NASDAQ (EEUU)	1805	-5,8	-26,9
IPC (MEXICO)	6311	-2,7	17,0
FTSE 100 (LONDRES)	5345	-1,6	-16,5
CAC 40 (PARIS)	4689	-4,8	-22,4
IBEX (MADRID)	809	1,8	-9,9
DAX (FRANCFORT)	5188	-3,9	-20,9
NIKKEI (TOKIO)	10.714	-3,0	-25,2

Fuente: Instituto Argentino de Mercado de Capitales.

LA CRISIS DE GRANDES EMPRESAS PROFUNDIZA LA DEBACLE

Japón, en caída libre

Los mayores consorcios electrónicos anuncian miles de despidos. Cae el consumo y sube el desempleo. El gobierno sin soluciones.

La economía japonesa prosigue su caída en picada. El consorcio Hitachi se sumó el viernes a la lista de empresas electrónicas que han decidido fuertes reducciones en sus plantillas, al anunciar que de aquí a marzo del año próximo eliminará 14.700 puestos de trabajo en todo el mundo. Con ello, asciende ya a 70.000 el número de empleos que las empresas niponas del sector electrónico decidieron recortar este mes, y entre las que se encuentran algunas tan importantes como Toshiba o Fujitsu, que eliminarán 17.000 y 16.400 puestos de trabajo respectivamente.

Según la prensa japonesa, el gobierno de coalición del primer ministro reformista Junichiro Koizumi presentará el 7 de setiembre un paquete de medidas destinadas a asegurar el empleo en el país, después de los anuncios poco halagüeños emitidos por los grandes consorcios electrónicos nacionales. A los malos resultados corporativos y severos programas de reestructuración dados a conocer por las empresas, se unen los indicadores coyunturales negativos anunciados recientemente por el gobierno, así como la continua caída del mercado de valores de Tokio, que volvió a sufrir importantes pérdidas y cerró a un nuevo mínimo histórico de los últimos 17 años.

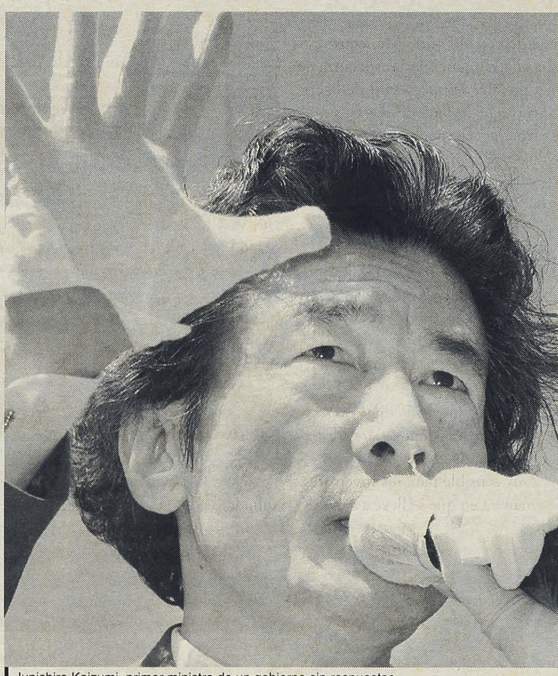
En la última semana, el gobierno anunció que la tasa de desempleo había alcanzado un record histórico desde el final de la Segunda Guerra Mundial, y que también había caído el nivel de producción industrial y el consumo privado. Además, los precios al consumo siguieron disminuyendo. En opinión de los analistas, las cifras apuntan a que la economía japonesa, estancada desde hace 10 años, se acerca cada vez más a la depresión. El gobierno se encuentra ante un difícil dilema. Por un lado, crece en los mercados financieros la frustración porque el gabinete de Koizumi no sale adelante con sus reformas y, por el otro, el primer ministro se ve forzado a actuar, para que la situación no empeore todavía más.

El número de empleados despedidos o que pasarán a la jubilación anticipada será de 10.200 en Japón y de 4500 en el extranjero, según Hitachi. La firma precisó que de las 10.200 supresiones de empleo, 3000 serán despedidos y 7200 serán jubilaciones anticipadas. Hitachi estima ahora que la pérdida neta a final de año será de 140.000 millones de yenes (unos 1100 millones de dólares), en lugar de su estimación inicial de 90.000 millones de yenes. Otros dos grupos de electrónica japoneses, Casio Computer y Sanyo Electric, han revisado igualmente a la baja sus previsiones de beneficio el viernes.

> **Desempleo:** En la última semana, el gobierno anunció que la tasa de desempleo había alcanzado un record histórico desde el final de la Segunda Guerra Mundial.

Este viernes, una nueva batería de datos económicos se añadió al sombrío panorama general. El consumo interno perdió en julio un 0,4 por ciento, tras el catastrófico -3 por ciento de junio. En consecuencia, los precios cayeron a su vez, un 0,8 por ciento el mes pasado, por vigesimotercer mes consecutivo. En agosto los precios cayeron un 0,9 por ciento en la ciudad de Tokio. El pasado martes, el gobierno informó que el desempleo subió hasta el 5 por ciento, por primera vez desde la Segunda Guerra Mundial, aunque algunos expertos piensan que la cifra real es mayor. El número de desempleados se situó oficialmente en los 3,3 millones el mes pasado.

"Estoy muy desilusionado. Observo la situación con gran preocupación. ¿Por qué las cotizaciones de las bolsas caen tanto?", se preguntó el ministro de Finanzas, Masajuro Shiokawa. "Quiero llevar a cabo algún tipo de medidas pronto. Pero mi frustración es que no puedo pensar en medidas inmediatas", llegó a confesar.



Junichiro Koizumi, primer ministro de un gobierno sin respuestas.

ME JUEGO

RODRIGO CARMONA

Analista del Scotiabank Quilmes

Perspectivas. La baja de la tasa de interés interbancaria podría ser un anticipo de lo que sucederá en el corto plazo en el resto del sistema financiero. Salvo que haya una mala noticia imprevista, asistiremos a un derrumbe de las tasas. Este panorama es auspicioso para que los ahorristas que sacaron sus depósitos regresen al sistema. Todavía es posible encontrar tasas de interés pasivas muy atractivas y hay que aprovecharlas antes de que, en una o dos semanas más, vuelvan a niveles normales.

Mejora. No caben dudas de que la economía se encuentra en un escalón superior al de hace dos semanas, antes del acuerdo con el Fondo Monetario. El apoyo de los Estados Unidos fue crucial para que los financistas de todo el mundo aprecien que la Argentina no va a caer. Pero ahora hay que cumplir con lo prometido, básicamente el Déficit Cero. En la medida en que este escenario se vaya dando, el riesgo país descenderá en forma paulatina, pero sostenidamente. No podemos decir que la crisis ya pasó, pero soy mucho más optimista que hasta antes del acuerdo con el FMI.

Reestructuración de la deuda. Mi sensación es que ni los funcionarios de Economía ni el FMI saben la manera de llevar adelante la reprogramación. Sabemos que será voluntaria y amistosa pero nada más. El resto son especulaciones. De todas maneras, quedó claro que será positivo para la Argentina porque los nuevos bonos, garantizados por algún organismo internacional, tendrán un costo más bajo que las series que circulan en la actualidad. Es muy importante que los inversores tengan claro que la operación será totalmente voluntaria. De lo contrario, podríamos empeorar las cosas.

Recomendación. Hay que hacer una mezcla entre plazos fijos (preferiblemente los fondos comunes porque tienen liquidez inmediata) y los bonos de corto plazo del Gobierno. En acciones recomiendo las de mayor liquidez, pero las dejaría exclusivamente para aquellos inversores a los que les gusta tomar riesgos.

MONEDAS

–Paridad con el dólar–

PESO COMERCIAL	1,0426
PESO FINANCIERO	1,0000
EURO	0,9120
REAL	2,5600

RESERVAS

SALDOS AL 29/08 –EN MILLONES–

	EN U$S
ORO Y DIVISAS	14.712
TITULOS	1.845
TOTAL RESERVAS BCRA.	16.557
VARIACIÓN SEMANAL	-514

Fuente: BCRA

el mundo

■ El nuevo acuerdo por 15.000 millones de dólares entre el Fondo Monetario Internacional y **Brasil** será formalmente aprobado por el Comité Ejecutivo del organismo el 14 de setiembre, apenas dos semanas antes de la reunión anual del FMI y el Banco Mundial, en Washington.

■ El gobernador del Banco de **México**, Guillermo Ortiz, señaló que el país quiere alcanzar una inflación cercana al 3,0 por ciento en el año 2003. Hace unos meses, el Banco de México fijó como metas una tasa de inflación no mayor a 6,5 por ciento en 2001, de 4,5 por ciento en 2002 y cercana a 3,0 por ciento en 2003.

■ La contracción económica que viven los países industrializados está afectando a la economía de **Costa Rica**, que este año crecerá menos del 1 por ciento, afirmó el presidente del Banco Central, Eduardo Lizano. El funcionario indicó que la contracción está afectando a Estados Unidos, principal mercado costarricense, Europa y Japón, lo cual está perturbando de las exportaciones, que cayeron en un 19 por ciento en el primer semestre.

AGRO

EL CAMPO EVALUA REALIZAR UN PARO

Cerrar las tranqueras

POR ALDO GARZÓN

Las intimaciones de bancos a pequeños productores endeudados, los problemas de financiamiento para afrontar las labores de siembra y un plan de competitividad general para el agro que todavía parece estar más en los papeles que en la práctica están presionando al sector hacia una nueva medida de fuerza. Por ahora, es la Federación Agraria la entidad que encabeza la protesta. Su presidente, Eduardo Buzzi, señaló a **Cash** que aguarda una respuesta de Coninagro y Confederaciones Rurales Argentinas para llevar a cabo un paro agropecuario en procura de por lo menos tres medidas por parte del Gobierno: suspensión de las ejecuciones de hipotecas, baja efectiva de costos y dinero para la siembra.

Una asamblea que reunió a 1200 productores en La Dulce, en el partido bonaerense de Necochea, fue clave para que la FAA decidiera retomar el camino de la acción directa. Allí se exigió que el Gobierno dispusiera una ayuda de 25 pesos por tonelada para toda la producción agrícola, lo que significaría un aporte de 1600 millones de pesos.

Buzzi asegura que la eliminación de impuestos distorsivos, medida con la cual el Gobierno pensaba eximir al agro de 600 millones de pesos, se está aplicando de "manera caprichosa", dice. Por ejemplo, "los formularios para dejar de pagar Bienes Personales aparecieron el 16 de agosto, un día después de su vencimiento, cuando ya se había pagado ese impuesto".

"Después de 37 meses de recesión y un gran deterioro en todo el sector, estos maquillajes de Economía no sirven para nada", señala Buzzi. Cualquier ventaja por eliminación de los gravámenes de ganancia mínima presunta y bienes personales, o por el impuesto a los intereses pagados, se esfuma detrás del impuesto al cheque, que afecta a la comercialización de granos y carnes, o por el aumento del ITC, que se carga al gasoil.

Y los productores ya ven otro problema en el horizonte: el año que viene tendrán que hacer frente, seguramente, al costo de la vacuna contra la aftosa, que hoy está a cargo del Estado.

POR M. FERNANDEZ LOPEZ

La línea

Piense en un cuadrado. Divídalo en dos con una línea recta. A cada lado, quedan dos superficies. Corra la línea a un costado: ha creado otra división de la superficie del cuadrado, en la que una parte agrandó su tamaño y otra la redujo. Si la superficie del cuadrado es el Producto Bruto Interno (PBI) y cada parte de su división representa, respectivamente, cuánto ingreso corresponde a la propiedad del capital y la empresa y cuánto al trabajo, se tiene un gráfico de la distribución del ingreso en la segunda presidencia de Perón. El ingreso (el cuadrado) no aumentaba, ya por haberse agotado la industrialización sustitutiva de importaciones como por hallarse estancada la oferta agropecuaria. El país importaba materias primas (como petróleo) y maquinaria y equipo. Los pagaba con las divisas que generaban las exportaciones (alimentos). Para incentivar a exportar más, el gobierno devaluaba el peso, es decir, pagaba más pesos por cada dólar ganado exportando alimentos. Ello hacía que el mismo producto –alimentos– también se vendiese a más pesos por kilo en el mercado interno. En otras palabras, se encarecía el costo de la vida. Para el conjunto de los asalariados, disminuía la participación en el ingreso nacional. Aquel gobierno, cuyo poder se basaba en parte en el favor de los sindicatos y el bienestar de los trabajadores, recomponía el retroceso de los asalariados otorgando aumentos masivos de salarios, lo que volvía la situación al punto inicial, haciendo necesaria una nueva devaluación cambiaria. Al ser constante el PBI, el retroceso de la participación salarial no sólo era relativa, sino absoluta. De haber sido creciente el PBI, una mayor parte otorgada a la propiedad del capital y la empresa no necesariamente causaría perjuicio a los asalariados. El caso sirve para apreciar el poder redistributivo que poseen los gobiernos, que se manifiesta en cómo recaudan sus ingresos y cómo los gastan. La situación es hoy peor, por hallarse el PBI estancado a un nivel de recesión. Cualquier estadista, grande o pequeño, entendería que la única forma de dar más recursos a los propietarios de capital y empresas, sin reducir aún más el ya comprimido lote de los asalariados, es agrandar el cuadrado. Sin embargo, contra la razón y el sentido común, se elige lo contrario: achicar y hacer incierto el ingreso del asalariado, cuyo desenlace no es otro que reducir el cuadrado.

BUENA MONEDA — POR ALFREDO ZAIAT

De salvador a mendigo

Fue convocado para generar confianza y ahora es lo que reclama de la gente para que la crisis no termine devorándolo. De salvador a mendigo de fe ha quedado reducida su tarea. Domingo Cavallo ya no tiene ese orgullo propio que tanto admiraban en la city. Volvió diciendo que iba a hablarle a la gente, pero en realidad su discurso sólo es confusión. Define como "versión periodística" un reportaje que le realizaron a él, publicado por *Clarín*, en el cual afirmó que no respetará el piso de recursos comprometidos a las provincias por la coparticipación de impuestos. Y en la misma conferencia de prensa de presentación de la Carta de Intención con el FMI aseguró que "no va a haber incumplimientos" en el giro de fondos según el Pacto Fiscal, que asegura una base de 1364 millones de pesos mensuales a distribuir. Aunque también dijo que habrá que sentarse a negociar. En definitiva, vale recurrir a la letra impresa de la Carta para saber cómo viene la mano: "Trataremos de reequilibrar los términos convenidos en dicho pacto para generar una ahorro neto de hasta 900 millones durante el resto del año 2001".

DyN

Esa pretensión de ganar recursos por parte de la Nación en detrimento de las provincias refleja que las crisis son una fenomenal herramienta de redistribución de ingresos. La clave en ese proceso pasa por detectar la orientación de esa repartija. Resulta evidente, por caso, que al podar un 13 por ciento los salarios de los empleados públicos y de jubilaciones superiores a 500 pesos se ha elegido una forma de redistribuir ingresos. En el Gobierno dicen que con equidad, porque quedaron excluidos los de remuneraciones más bajas. Evaluación, obviamente, que no es compartida por los recortados. Así, con esa poda y la que se intenta con las provincias, queda en evidencia en esta crisis que una cuestión estructural de los problemas de la economía argentina es la distribución de ingresos.

Cuando se trata de ver cómo se dividen y asignan las porciones de la torta, también se está hablando de cómo se generan los recursos para luego distribuirlos. Y, en el caso argentino, la regresividad de la política económica se da por esas dos vías: se recauda y se ajusta entre los que menos tienen.

Al respecto, resulta ilustrativo un artículo publicado el lunes pasado en *El Cronista* sobre el pago de dividendos en efectivo de empresas cotizantes en la Bolsa. El reparto de beneficios entre accionistas en el primer semestre de este año fue record histórico, al alcanzar los 2953 millones de pesos, poco más de 100 millones más que en todo 2000. La distribución de utilidades no mostraría otra cosa que, pese a la grave crisis económica, todavía hay sectores con rentabilidad elevada. Pero eso no es lo más relevante, sino que esas rentas repartidas no pagan impuesto a las Ganancias. Cuando surge esa cuestión, Cavallo al igual que el lote de economistas liberales argumentan que si se gravaran los dividendos se estaría incurriendo en doble imposición. Pero más bien vale remitirse a lo que se hace en el mercado capitalista por excelencia, Estados Unidos: se aplica el 30 por ciento de Ganancias a los dividendos en efectivo que distribuyen las compañías.

Ese privilegio que gozan los inversores bursátiles en Argentina restan recursos a un fisco sediento y presionado por cumplir el déficit cero. Esa ventaja impositiva sirve como ejemplo para mostrar cómo se puede hacer una política regresiva o progresiva en la repartija de ingresos manteniendo como objetivo el equilibrio fiscal. Y, casualidad, los 900 millones de pesos que Cavallo quiere sacarles a las provincias es el mismo monto que se podría haber recaudado, con la misma alícuota que aplica el fisco estadounidense, si los dividendos que se distribuyeron en el primer semestre hubieran pagado Ganancias. Parafraseando una histórica frase de campaña electoral de Bill Clinton, ¡es la distribución del ingreso, estúpido!

Canje

Se equivocaba Smith, al sostener que la propensión al canje, trueque o permuta de una cosa por otra es una propensión innata en el ser humano, y desconocida en las especies animales? Muchos economistas ridiculizaron por ello al gran escocés, pese a que no era ligero en sus apreciaciones ni las emitía sin estar absolutamente seguro de ellas. Pueden aducirse en su favor dos casos que confirman la tesis de Smith y le añaden nuevos elementos, narrados por gentes que no habían leído la ***Riqueza de las Naciones*** ni intentaban justificar a Smith. El primero fue Cristóbal Colón, quien en su *Diario de Viaje* apuntó, apenas descubierta América, que los habitantes del Nuevo Mundo eran sumamente afectos a intercambiar objetos entre ellos, propensión que incitó a los marineros a abusar, cambiándoles trozos de escudillas o espejos por pedazos de oro. El segundo fue Gonzalo de Doblas, funcionario de la corona española a cargo de las antiguas misiones de indios guaraníes, en Concepción, provincia de Corrientes. En una memoria sobre las misiones, escrita en 1785 por pedido de Félix de Azara, Doblas describía el carácter de los guaraníes así: "Es grande en ellos la inclinación a tratar y contratar continuamente, cambiar unas cosas por otras; pero como no tienen conocimiento del verdadero valor de ellas, por casualidad se verifica un trato con igualdad, y sucede muy frecuente el engañarlos algunos españoles, sin que el gobierno ni los administradores puedan remediarlo; aunque muchas veces se les hace ver elengaño que han padecido". En ambos casos, la propensión al canje aparece como un rasgo inocente de pueblos de menor desarrollo económico, los que, al tomar contacto con pueblos mercantilizados, se convierten en objeto de un intercambio desigual, perjudicial para los primeros y sólo útil a los segundos. Si un microcanje, donde uno pierde y otro gana, no tiene por qué afectar a la sociedad, un megacanje, entre todo un país y un grupo capitalista, puede hacer perder a una sociedad para que gane un puñado de ricos. Se trata de una acción en la que los beneficios de los que ganan pueden ser tan grandes como para sobornar a los que pierden y aun obtener ganancia, y por tanto sancionada como aceptable por la teoría económica, aunque la compensación a los que pierden nunca se efectúe y baste, tan sólo, con sobornar a los funcionarios que imponen el canje a sus conciudadanos.

Deseconomías

POR JULIO NUDLER

Como la crisis es tangible y el prometido aventamiento del impago de la deuda no es tangible, los argentinos buscan refugio en la intangibilidad, que al menos ya es ley para los depósitos bancarios, aunque no queda del todo claro quién no podrá tocarlos... Quizá sean sus dueños. De todas formas, así como unos se insolventan para quedar a salvo de Impositiva, o pasan a la astuta clandestinidad del negreo, otros pugnan por intangibilizar sus patrimonios o sus recursos.

Una variante de esta moda es la despresupuestización, que consiste en emigrar del presupuesto nacional para establecerse en una isla extrapresupuestaria, una especie de offshore fiscal, a salvo de recortes y desvíos. El lobby tabacalero acaba de lograr este status para el Fondo Especial del Tabaco, mientras que Juan Alemann bate el parche para que la propia AFIP sea despresupuestizada.

Su propuesta es que los fondos para el funcionamiento de Impositiva y Aduana provengan de un cierto porcentaje de la recaudación, lo que obraría como un estímulo automático para recaudar más, sin que importe de quién sea el mérito, ya que frecuentemente la recaudación sube o baja por razones propias del ciclo económico y ajenas a la destreza de los sabuesos.

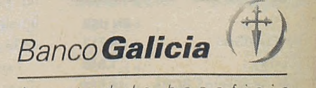
En esto de tener la vaca atada hay verdaderos maestros, como quienes cobran peaje en rutas que les fueron entregadas cuando ya habían sido construidas, o las AFJP, que se apropian compulsivamente de más del 3 por ciento de los salarios sin ofrecer casi nada a cambio, entre otros históricos ejemplos. Pero aunque finalmente medren en base a recursos públicos, desvían la atención mediante la descarga de todas las culpas sobre el Estado. Sin embargo, grandes empresas argentinas, de Aluar a Acindar, o fortunas personales, de Fernando de Santibañes a los Yoma, se nutrieron insaciablemente de fondos estatales por vía de subsidios, o de créditos nunca reintegrados, o de preferencias varias, incluyendo la clásica sobrefacturación de obras o de inversiones.



Cuando su casa está asegurada a través de Galicia Seguros, usted está tranquilo.

Asegure su casa todo el año pagando sólo 11 meses.
- Desde sólo $ 0,50 por día*.
- Robo e Incendio.
- Accidentes y Responsabilidad Civil.
- Asistencia domiciliaria gratis.

Para mayor información comuníquese al
0-800-777-3333
www.e-galicia.com



A usted lo beneficia

*Para una vivienda de 50 m2 por una suma total de u$s 79.000. Cobertura sujeta a términos, condiciones de póliza y prestaciones del servicio. Seguro brindado por Zurich Argentina Cía. de Seguros S.A. Santiago de Compostela Promotora de Seguros S.A. Banco Galicia Agente Institorio.